Jel)

CONTINENTAL DISCOUNT CORPORATION

12th ANNUAL REPORT — 1967

12TH ANNUAL REPORT

Table of Contents

	Page
Operating Highlights	2
Statistics	3
Directors' Report to the Shareholders	4-5-6
Statement of Earnings and Retained Earnings	7
Balance Sheet	8-9
Auditors' Report	10
Notes to Financial Statements	11-12-13
Comparative Financial Statistics	14-15
Comparison of Maturities	16

BOARD OF DIRECTORS

HILAIRE BOISSE
EMILE BRAZEAU
STANLEY E. BROCK
ARTHUR J. E. CHILD*
BERNARD DAVID*
FERNAND DOYON*
MARC LAVIGNE*
PIERRE MERCIER
LEOPOLD REGAUDIE
RENE VANASSE
*Member of executive committee

OFFICERS

FERNAND DOYON
Chairman of the board and general manager
BERNARD DAVID
President
ARTHUR J. E. CHILD
Vice-president
MARC LAVIGNE
Secretary
HILAIRE BOISSE
Treasurer
GILLES GAUTHIER
Assistant general manager
JEAN PAUL CARRIER
Credit manager

TRUSTEE

GENERAL TRUST OF CANADA

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

MONTREAL TRUST COMPANY Common shares, class "A" 1964 preferred shares

BANKERS

BANK OF MONTREAL CANADIAN NATIONAL BANK THE ROYAL BANK OF CANADA

AUDITORS

RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARE & CIE

FINANCIAL AGENTS

J. L. LEVESQUE and L. G. BEAUBIEN LTD. Montreal, (Canada) KIDDER, PEABODY & CO. Boston, (United States)

LEGAL COUNSEL

CATE, OGILVY, BISHOP, COPE, PORTEOUS & HANSARD

HEAD OFFICE

71, 4th AVENUE EAST, LA SARRE, (QUEBEC)

BRANCHES

AMOS • LA SARRE • QUEBEC

ROUYN • RIVIERE DU LOUP • VAL D'OR



OPERATING HIGHLIGHTS

CLASS "A" SHARES:	1967	1966
Earnings available	\$ 31,169	\$ 38,250
Earnings per share outstanding at year end	\$ 0.38	\$ 0.45
Dividends paid	\$ 34,000	\$ 34,000
Rate of dividend paid at year end	\$ 0.40	\$ 0.40
Ratio of dividend to available earnings	109.1%	88.9%
Number of shareholders	258	258
Number of shares outstanding	85,000	85,000
Owned by Canadians	99.9%	99.9%
Book value per share	\$ 5.04	\$ 5.41
EARNINGS RATIOS:		
Interest on secured notes and debentures: times earned	1.66	1.49
Interest on debentures: times earned	2.81	2.09
Preferred dividends: times earned	2.82	- 1.57
VOLUME OF BUSINESS:		
Retail sales financing	\$ 9,169,031	\$ 8,024,478
Wholesale financing	\$ 4,487,514	\$ 4,788,194
Total volume of business	\$13,656,545	\$12,812,672
Instalments cashed	\$13,966,283	\$14,161,918
Number of contracts purchased during the year	9,051	9,975
VOLUME OF BUSINESS SINCE THE INCEPTION OF THE COMPANY (1955 TO 1967)		
2		

\$100,253,899.

\$ 87,277,354.

731,333.

Retail sales and wholesale financing

Instalments cashed

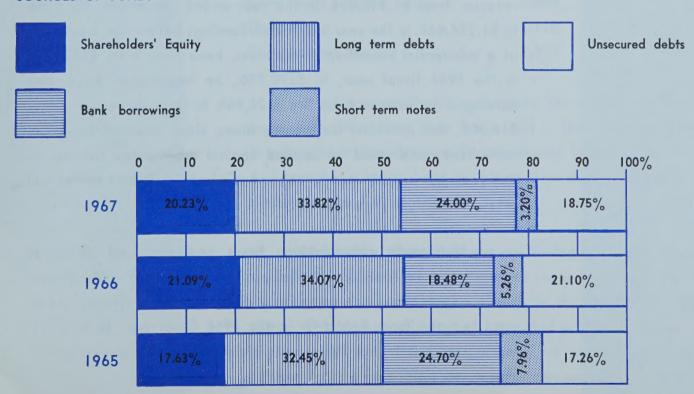
Total dividend paid to shareholders

STATISTICS

MATURITY OF CONTRACTS OUTSTANDING: \$12,976,545.

Liquidity	Retail and Whole- sale Contracts	Mortgages	Commercial Loans	Capital Loans	Total
I to I2 months	\$ 5,640,731	\$ 424,960	\$ 268,863	\$ 150,404	\$ 6,484,958
13 to 24 months	2,808,188	292,134	278,608	53,392	3,432,322
25 to 36 months	897,629	266,245	253,040	76,546	1,493,460
37 to 48 months	117,052	238,469	62,312	62,488	480,321
49 to 60 months	26,375	343,392	43,242	70,137	483,146
61 to 72 months	12,953	156,705	20,901	11,366	201,925
73 to 84 months	3,294	132,495	20,901	1,125	157,815
85 to 96 months	10,855	74,288	2,477		87,620
97 to 108 months	1,200	38,466			39,666
109 to 120 months		31,748			31,748
Over 120 months		83,564	in the state of		83,564
-	\$ 9,518,277	\$ 2,082,466	\$ 950,344	\$ 425,458	\$12,976,545
Average of Liquidity	11 months	39 months	21 months	25 months	12 months

SOURCES OF FUNDS



REPORT TO THE SHAREHOLDERS

On behalf of the Board of Directors, we are pleased to submit for approval your company's twelfth annual report for the year ended September 30, 1967.

The sales finance industry continues to suffer from the problems which began in 1965, causing funds to be difficult and very expensive to obtain. In addition, changes in the Bank Act and an aggressive advertising policy have made chartered banks formidable competitors in the sales finance industry's field of business. As a consequence, your company has undertaken no new financing in the past fiscal year; on the contrary it has redeemed \$347,500. of debentures and \$176,750. of Preferred shares.

Even though it made no attempt during the year to secure new long-term funds, the company shows a slight increase in gross revenue, from \$1,345,596. in the year ended September 30, 1966 to \$1,374,447. in the year just ended. Earnings before tax, by reason of a substantial reduction in expenses, have risen from \$182,585. in the 1966 fiscal year, to \$270,290., an increase of 48%. Net earnings after income taxes are \$126,956. In the previous year only \$16,306. was provided for income taxes, since underwriting costs were heavy and could be applied against income tax liability. In the year just ended, income taxes have been provided for at full rates, without any abatement.

Net profit after income taxes and preferred dividends represents 0.38¢ per class "A" share compared with 0.45¢ a year earlie. By reason of redemptions, dividends on preferred shares were reduced from \$116,645. in the 1966 fiscal year to \$95,787. in the year just ended. The regular dividend of 0.40¢ per class "A" share was paid during the year.

As referred to in the present report, a substantial reduction in cost of operations was effected during the year. This is shown in summary form:

(In thousands of c	19	966	1965			
Revenue	\$1,374.	100%	\$1,345.	100%	\$1,428.	100%
Cost of borrowings	607.	44.2%	643.	47.8%	627.	43.9%
Expenses	497.	36.2%	519.	38.6%	550.	38.5%
Profit before taxes	270.	19.6%	182.	13.6%	251.	17.6%
Income taxes	143.	10.4%	16.	1.2%	21.	1.5%
Net profit	127.	9.2%	166.	12.4%	230.	16.1%

Changes in the financial structure of the company are shown below:

(In thousands of dollars)	1967	1966	1965
Bank borrowings	\$2,700.	\$2,200.	\$3,800.
Short term notes	350.	626.	1,225.
Long term secured notes	3,805.	3,805.	2,440.
Debentures	2,110.	2,457.	2,552.
Shareholders' Equity	2,276.	2,511.	2,712.

It will be seen that the company has virtually no short-term borrowings other than from banks and is therefore not vulnerable to any sudden cash demand. Equity remains high in relation to debt and provides a broad base for future financing when the time and circumstances are opportune.

Meanwhile, operations are continuing in a very satisfactory manner. There has been no change in management or supervisory ranks during the year, and no change in the number or character of the six branches, all of which operated profitably. In relation to capital employed, the results shown for revenue and expenses indicate an efficient operation. The company is maintaining its

market position in areas it serves and is capable of profitable expansion as soon as funds are available and the economic trend improves.

The sales finance industry is an integral part of our present day society. Canadian citizens primarily because of mass production enjoy one of the highest standards of living in the world. Prices to consumers are reasonable and the cost of living index is lower than the increase in national productivity. The sales finance industry acts as a catalyst in the combining of our mass production capability with our mass consumption appetite. Just consider what would happen to our factories and their workers if automobiles, electrical appliances, household goods, commercial and heavy industrial equipment could only be sold for cash. This would take us back to 19th century living standards.

The operations of the company are confined to the province of Quebec and your directors continue to be very confident of the economic future of the province. Human and natural resources are abondant and new government policies should contribute to the attraction of new investments and new technology. As evidence of this confidence, the principal shareholder residing outside the province has increased his interest in the company's stock during the year.

The directors wish to acknowledge the very important part played during the year by the staff of the company, whose efforts resulted in a very satisfactory level of revenues relative to the resources available.

On behalf of the board of directors,

FERNAND DOYON,

BERNARD DAVID.

Birmed Ford

Ternad Work

President

STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 1967

(with comparative figures as at September 30, 1966)

INCOME:	1967	1966
Finance and other income	\$ 1,379,447	\$ 1,387,596
Less: Allowance for doubtful receivables	5,000	42,000
	1,374,447	1,345,596
COST OF BORROWINGS:		
Interest on short term notes	162,351	237,406
Interest on secured notes and debentures		372,378
Amortization on discount, commissions and	407,030	3/2,370
financing expenses (Note 1)	35,127	33,706
	607,116	643,490
INCOME after cost of borrowings	767,331	702,106
The second secon	1 10 57	
EXPENSES		
General and administrative expenses	207,618	204,068
Salaries	254,917	266,815
Directors' salaries and fees	20,425	32,030
Depreciation	14,081	16,608
	497,041	519,521
EARNINGS before income taxes	270,290	182,585
Provision for income taxes (Note 8)	143,334	16,306
NET EARNINGS for the year	126,956	166,279
RETAINED EARNINGS at beginning of year	564,772	562,028
	691,728	728,307
Dividends on preferred shares	95,787	116,645
Dividends on Class "A" shares	34,000	34,000
Dividends on Class "D" shares		7,500
1946	129,787	158,145
Loss on disposal of fixed assets		5,390
Income tax adjustments for prior years (Note 8	3) 56,167	-
	185,954	163,535
RETAINED EARNINGS at end of year	505,774	564,772

See accompanying notes to financial statements.

BALANCE SHEET S

(with comparative figure

ASSETS

CURRENT ASSETS	196	7	1960	5
ash		\$ 262,406		\$ 398,978
lotes receivable:				
Retail sales financing	\$ 9,061,853		\$ 9,431,518	
Wholesale financing	456,424		510,610	
Mortgage loans	2,082,466		2,085,278	
Commercial loans	950,344		1,031,442	
Capital loans	425,458		227,435	
	12,976,545		13,286,283	
ess: Allowance for doubtful				
receivables	172,625	12,803,920	185,702	13,100,581
ncome taxes refund		-		28,368
repaid expenses		17,135		25,873
		13,083,461		13,553,800
IXED ASSETS				
Automobiles, office furniture and				
equipment, at cost	122,751		131,572	
ess: Accumulated depreciation	76,263	46,488	77,323	54,249
			The second second	
DEFERRED EXPENSES, LESS AMOUNTS				
AMORTIZED (Note I)				
Discount and financing expenses on	241.644			
secured notes and debenture issues	261,944		285,542	
Commissions and financing expenses				
on capital stock issues	63,060	325,004	72,077	357,619
		\$13,454,953		\$13,965,668

Signed on behalf of the Board,

Fernal Work Director
Birnel Don Director

UNT CORPORATION

TEMBER 30, 1967

at September 30, 1966)

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES	196	7	190	56	
Short term secured notes: Bank	\$ 2,700,000 320,000	\$ 3,020,000	\$ 2,200,000 571,500	\$ 2,771,500	
Short term notes, unsecured Accounts payable and accrued charges Accrued interest Dividends payable Income taxes payable Sinking and purchase funds instalments Dealers' retentions		39,760 41,671 55,954 — 105,501 275,000 330,515 — 3,868,401		54,958 27,177 60,856 8,110 190,300 342,969 3,455,870	
DEFERRED INCOME (Note 2) Unearned finance income		1,568,824		1,618,634	
LONG TERM DEBT (Note 3) Secured notes Debentures		3,570,000 2,069,900		3,805,000 2,457,400	
RESERVE FOR FOREIGN EXCHANGE (Note 4)		101,687		116,875	
SHAREHOLDERS' EQUITY Capital (Notes 5 and 6) Preferred shares Class "A" shares Class "D" shares	1,469,825 85,000 75,000 1,629,825		1,646,575 85,000 75,000 1,806,575		
Contributed Surplus	140,542 505,774	2,276,141 \$13,454,953	140,542 564,772		

See accompanying notes to financial statements

RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARE & CIE Chartered Accountants

Telephone: 878-2691 STOCK EXCHANGE TOWER Montreal 3, Que.

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of CONTINENTAL DISCOUNT CORPORATION, LA SARRE, Que.

We have examined the balance sheet of CONTINENTAL DISCOUNT CORPORATION as at September 30, 1967 and the statements of earnings and retained earnings for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, the accompanying balance sheet and the statements of earnings and retained earnings, supplemented by the notes appended thereto, present fairly the financial position of the company as at September 30, 1967 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Raymond, Scharov, Marin, Paris leis

Montreal, November 2, 1967

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 1967

I — DEFERRED EXPENSES

Discount and financing expenses on secured notes and debentures are amortized over the life of each issue.

Commissions and financing expenses on capital stock issues are amortized over a period of ten years from their respective dates of issue.

2 — DEFERRED INCOME

The finance charges are taken into income on the following basis:

- a) 15% (10% in the case of loans whose terms exceed five years) at the time of purchase to cover acquisition cost.
- b) The remainder, a month hence, calculated on the "sum of the digits" method, based on the terms of the contract.

3 — LONG TERM DEBT	1967	1966
A) Secured Notes		
Series "A" — $61/2\%$, $63/4\%$ Secured Notes, \$25,000 maturing each year, the balance of \$150,000 maturing May 1, 1975	\$ 325,000	\$ 350,000
Series "B" — $61/4\%$, $61/2\%$ Secured Notes, \$25,000 maturing each year, the balance of \$150,000 maturing February 1, 1976	350,000	375,000
Series "C" — $61/4\%$, $61/2\%$ Secured Notes, \$15,000 maturing each year, the balance of \$140,000 maturing September 1, 1976	260,000	275,000
Series "D" — 6% , $6\frac{1}{4}\%$, $6\frac{1}{2}\%$ Secured Notes, \$20,000 maturing each year, the balance of \$220,000 maturing January 1, 1978	420,000	440,000
Series "E" — 6%, U.S. funds, Secured Notes with sinking fund of \$100,000 annually from March 1, 1968 to March 1, 1977	1,000,000	1,000,000
Series "F" — 7% Secured Notes with sinking fund of \$50,000 annually from March I, 1967 to March I, 1975 inclusively, the balance of \$1,050,000 maturing March I, 1976	1,450,000	1,500,000
mataring tractic (1770	3,805,000	3,940,000
Deduct: Sinking funds and purchase funds payments		
included in current liabilities	235,000	135,000
	\$ 3,570,000	\$ 3,805,000
B) DEBENTURES		
Series "A" — 61/2%, maturing July 1, 1969	\$ 125,100	\$ 252,200
Series ''B'' — 61/2%, maturing September I, 1971	33,400	115,900
Series "C" — 6½%, maturing January I, 1975, with share purchase warrants	61,400	195,100
Series "D" — $61/2\%$ with sinking fund of \$50,000 annually up to March I,		
1979, the balance of \$1,300,000 maturing March 1, 1980 with share purchase warrants	1,890,000	1,949,500
	2,109,900	2,512,700
Deduct: Sinking funds payments included in current liabilities	40,000	55,300
	\$2,069,900	\$ 2,457,400

C) PAYMENTS MATURING DURING THE NEXT FIVE YEARS

					Secured Notes	Deben- tures	Total
Year ending	September	30,	1968	 \$	235,000	\$ 40,000	\$ 275,000
Year ending	September	30,	1969		235,000	175,100	410,100
Year ending	September	30,	1970		235,000	50,000	285,000
Year ending	September	30,	1971		235,000	83,400	318,400
Year ending	September	30,	1972		235,000	50,000	285,000
				\$	1,175,000	\$ 398,500	\$ 1,573,500

4- RESERVE FOR FOREIGN EXCHANGE

This reserve represents the balance of the premium received on the issue of the Secured Notes, Series "E" and the 1963 preferred shares, the whole redeemable in U.S. funds.

5 — CAPITAL	1967	1966
1963 Preferred Shares 6% cumulative first preferred shares, convertible, redeemable at \$100, of \$100 par value (U.S.)) Authorized: 5,000 shares Outstanding: 4,000 shares (1966 - 5,000 shares) (1,000 shares redeemed for cash during the year)	\$ 400,000	\$ 500,000
1964 Subordinated Preferred Shares 6½% cumulative, subordinated preferred shares, convertible, redeemable at \$26.50, of \$25 par value Authorized: 40,000 shares Outstanding: 36,000 shares	900,000	900,000
Class "B" Preferred Shares 6% cumulative preferred shares, redeemable at \$26.50, of \$25 par value Authorized: 8,000 shares Outstanding: 4,437 shares (1966 - 5,784 shares) (1,347 shares redeemed for cash during the year)	110,925	144,600
Class "C" Preferred Shares 6% cumulative preferred shares, redeemable at \$26.50, of \$25 par value Authorized: 6,000 shares Outstanding :2,356 shares (1966 - 4,079 shares) (1,723 shares redeemed for cash during the year)	58,900 ———————————————————————————————————	101,975
Class "A" Shares Participating and non redeemable, nonvoting, with a noncumulative and preferential dividend of \$0.40, of no par value Authorized: 500,000 shares Outstanding: 85,000 shares	85,000	85,000
Class "D" Shares Shares with a noncumulative dividend of \$0.10, of no par value Authorized and outstanding: 75,000 shares	75,000 \$ 1,629,825	75,000 \$ 1,806,575

4 DE	TAILS OF CLASS "A" SHARES RESERVED		
6 — DE	TAILS OF CLASS A SHAKES RESERVED	1967	1966
a)	under an agreement dated January 1, 1963, for exercise of share purchase warrants to subscribe to Class "A" shares at a price of \$16 per share up		
	to January 1, 1969	5,000	5,000
ь)	for exercise of share purchase warrants attached to the 6½% Debentures Series "D", at a price of (i) \$12.50 per share if exercised on/or before March 1, 1968, (ii) \$14 per share if exercised thereafter and before March 1, 1971, and (iii) \$16 per share if exercised thereafter and before March 1, 1974	40,000	40,000
c)	for conversion of the 1963 preferred shares on the basis of one preferred share into (i) 7 shares if converted on/or before December 1, 1966, and (ii) 6 shares if converted thereafter	24,000	35,000
d)	for conversion of the 1964 subordinated preferred shares on the basis of one share into 2 shares up to December 1, 1974	72,000	72,000 152,000

7—RESTRICTIONS ON PAYMENT OF DIVIDENDS

- a) The company, at the end of each fiscal year, since October 1, 1966, must pay to a special fund for the redemption of Class "B" and Class "C" shares, an amount equal to 10% of the net profits, as defined, after deduction of the dividends on the said preferred shares. As at September 30, 1967, the company had redeemed \$180,175 of these preferred shares.
- b) The Supplementary Letters Patent authorizing the 1963 preferred shares contain provisions whereby dividends may not be declared or paid which would reduce the junior net worth, as defined, below a certain level. As at September 30, 1967, this junior net worth was exceeding such requirements by at least \$1,475,000. Another provision states that the company, except for the 1963 preferred shares, shall not declare or pay cash dividends if the aggregate of all dividends paid after October 1, 1963 exceeds $\frac{2}{3}$ of the net earnings accrued from the aforementioned date to the date of declaration and/or payment. This last covenant has been waived until September 30, 1968.
- c) The company has covenanted in a Trust Deed and its supplementals under which the Debentures were issued, not to declare any dividends if, after giving effect to such payment, the subordinated indebtedness would be in excess of 125% of the adjusted consolidated net worth, as defined in the said Trust Deed. As at September 30, 1967, 125% of the adjusted consolidated net worth exceeded the minimum required by \$231,000.
- d) Furthermore, to satisfy the requirements of the Quebec Companies' Act, \$380,175 from the retained earnings included in the above restrictions is further set aside, as a result of the redemption of preferred shares.

8—PROVISION FOR INCOME TAXES

The company has claimed the discount and financing expenses incurred during each year, in establishing the provision for federal income tax. For provincial income tax purposes, only the financial expenses were claimed, the discount being allowed on the basis of the amortization recorded in the books. The provision for income taxes for the year is approximately \$12,900 more than the amount that would have been provided had the provision been made on the basis of the amortization of discount and financing expenses recorded in the accounts. On September 30, 1967, the cumulative amount, by which taxes otherwise payable have been reduced, is \$118,700. This amount has been adjusted in order to include additional tax claimed through new federal and provincial assessments covering the period ended September 30, 1966.

COMPARATIVE FINANCIAL STATISTICS FOR THE LAST TEN YEARS OF OPERATION

Assets
Notes receivable less allowance for doubtful receivables
Deferred income
Shareholders' equity
Gross earnings
Operating and administrative expenses
Interest on bank borrowings and short-term notes
Interest on long-term debt and amortization of discount and financing expenses
Income taxes
Net earnings
Class "A" shares outstanding
Earnings per Class "A" share
Dividend on Class "A" share

1967	1966	1965	1964
\$13,454,953	\$13,965,668	\$15,385,763	\$12,428,225
12,803,920—	13,100,581	14,461,460	11,936,466
1,568,824—	1,618,634	1,914,490	1,166,079
2,276,141—	2,511,889	2,712,570	1,646,294
1,374,447+	1,345,596	1,428,944*	1,299,79
497,041—	519,521	550,454	434,668
162,351—	237,406	361,412	293,670
444,765+	406,084	265,661	154,039
143,334+	16,306	21,378	202,701
126,956—	166,279	230,039*	214,713
85,000	85,000	85,000	85,000
0.38—	0.45	0.96	1.18
0.40	0.40	0.55	0.50
	\$13,454,953— 12,803,920— 1,568,824— 2,276,141— 1,374,447+ 497,041— 162,351— 444,765+ 143,334+ 126,956— 85,000 0.38—	\$13,454,953— \$13,965,668 12,803,920— 13,100,581 1,568,824— 1,618,634 2,276,141— 2,511,889 1,374,447+ 1,345,596 497,041— 519,521 162,351— 237,406 444,765+ 406,084 143,334+ 16,306 126,956— 166,279 85,000 0.38— 0.45	\$13,454,953— \$13,965,668 \$15,385,763 12,803,920— 13,100,581 14,461,460 1,568,824— 1,618,634 1,914,490 2,276,141— 2,511,889 2,712,570 1,374,447+ 1,345,596 1,428,944* 497,041— 519,521 550,454 162,351— 237,406 361,412 444,765+ 406,084 265,661 143,334+ 16,306 21,378 126,956— 166,279 230,039* 85,000 85,000 0.38— 0.45 0.96

NOTES:

- I Gross earnings of fiscal year 1963 include \$238,000 relating to prior years; the corresponding amount included in net earnings is \$114,240.
- 2 The net earnings per Class "A" share for 1963 include 81 cents per share arising from the above-mentioned adjustment. The earnings comparable to 1964 were therefore 78 cents per share.
- 3 The statistics for the years prior to 1962 are presented in accordance with the base used in the financial statements subsequent to that date.

1963	1962	1961	1960	1959	1958
\$9,542,258	\$7,503,990	\$4.852.839	\$3,352,266	\$2,231,006	\$1,007,924
8,917,494	6,971,224	4,726,673	3,311,004	2,208,928	978,870
738,087	865,236	544,927	376,462	236,406	110,442
1,036,780	747,546	674,702	568,261	533,258	313,147
1,162,7151	669,297	505,586	305,811	183,307	71,149
317,917	229,501	152,498	113,521	72,680	35,086
251,534	125,648	107,580	49,557	41,081	9,496
133,178	124,757	94,148	53,964	9,043	895
218,215	88,824	69,021	37,188	22,933	5,486
253,3391	100,567	82,339	51,581	37,570	20,186
85,000	75,000	75,000	75,000	56,000	46,000
1.592	0.68	0.57	0.40	0.40	0.30
0.40	0.20	0.10	0.08		CARAGONIA

⁴ The original common shares were re-classified as class "A" and class "D" shares on September 7, 1962.

^{*} The Company computes its deferred income under the "sum-of-the-digits" method after deduction for new contracts purchased, of an amount which is added to gross income to cover acquisition costs. During the year, the company reduced this part of income computed at the time of purchase of contracts. As a consequence of this change, the gross income has been reduced by approximately \$80,000. No tax advantage has been taken by reason of this reduction and, as a result, the net earnings have been reduced by the same amount.

COMPARISON OF MATURITIES

OF RECEIVABLES WITH LIABILITIES:

DESCRIPTION)	EARS OI	F MATUR	ITY (In t	housands	of dollars)
Maturities of accounts receivable	1968	1969	1970	1971	1972	Over 5 years	Total
Sales financing — Wholesale	\$ 456		_	_	-	-	456
Sales financing — Retail	5,185	2,808	898	117	26	28	9,062
Mortgages	425	292	266	238	344	517	2,082
Commercial Loans	269	279	253	62	43	44	950
Capital Loans	150	53	76	63	70	14	42
TOTAL:	\$6,485	3,432	1,493	480	483	603	12,97
Type of Liability							
Demand secured notes	\$3,020	_	_	_	_	_	3,02
Accounts payable, accrued interest and holdbacks	555		_		_	_	55
Secured notes	235	235	235	235	235	2,630	3,80
Debentures	40	175	50	83	50	1,712	2,110
TOTAL:	\$3,850	410	285	318	285	4,342	9,49
EXCESS —	\$2,635	3,022	1,208	162	198	(3,739)	3,48

TABLEAU DE L'ECHEANCE DU PASSIF:

ЕХСЕDЕИТ —	\$5'932	3,022	802,1	791	198	(957,5)	987'8
: JATOT	\$3'820	014	282	318	285	4,342	064,6
Débentures (partie rachetable)	04	971	20	83	20	217,1	2,110
(əldetənəsi əitisq) zitneseg ztəllið	532	532	732	532	532	2,630	3'802
Comptes payables, intérêts accrus, retenues	222	_	_			_	222
Billets à court terme garantis	020'2\$	_		_	_		3,020
seonsédoè suuel te setteO							
: JATOT	987'9\$	Z£4,E	1'463	087	483	£09	926'71
lstiqso eb stênq	120	23	94	٤9	02	Þ١	426
xusionammoo stânq	692	672	323	79	43	44	096
Hypothèques	425	767	797	8 22	344	219	280'Z
listèb us steffe	281'9	808,2	868	411	77	87	790'6
Effets au gros	997 \$	_	(Services)	_	_	_	994
Effets à recevoir et leurs encaissements	8961	6961	0261	1261	2791	sue g	lstoT
DESCRIPTION	V	NNEES D	AUTAM 3	n3) 3TU	b saeillim	e dollars)	

	,, Q,, əs	ssio ta "A" esssio smott	e considérées comme ac	finaires originales out ét	oro grottas sol A
_	_	80.0	01.0	02.0	04.0
08.0	0) .0	04.0	7 3.0	89'0	z 65 °1
000,84	26,000	000'92	75,000	75,000	82'000
781'07	37,570	182'19	85'338	100,567	523 '338 ₁
987'9	52,933	381,75	170'69	428,88	218,215
968	6,043	7 96'89	841,49	T37,4 <u>\$</u> 1	133,178
96t ¹ 6	180,14	733,94	107,580	125,648	721'234
32'089	089'ZL	113'251	122,498	559,501	716,715
6 4 1,17	705,581	302,811	989'909	L6 Z'699	1,162,715
741,818	233'528	197'899	207,478	949'L4L	087,850,1
110,442	736,406	Z9¢'9LE	£44,927	982'598	T80,85T
078,879	2,208,928	₽00'118'8	£726,673	₽ 22'116'9	Þ6Þ'L16'8
₽ 26,700,1 \$	900'182'2\$	997'798'\$	4 4'825'836	\$\\203'680	\$6'245'528
1958	1828	0961	1961	7961	£961

telles qu'elles furent subdivisées le 7 septembre 1962.

La compagnie calcule ses revenus différés selon la méthode dite "somme des chiffres" après déduction, pour les nouveaux contrats achetés, d'un montant qui est ajouté aux revenus bruts pour couvrir les frais d'acquisition, hu cours de l'année, la compagnie a réduit cette portion du revenu comptabilisé à l'achat des contrats. Comme conséquence de ce changement, les revenus bruts ont êté réduits d'approximativement \$80,000. Il n'a pas été tenu compte d'aucun dégrèvement d'impôts découlant de cette réduction, par conséquent les bénéfices nets ont été réduits du même montant.

DERNIERES ANNEES D'OPERATION DE LA COMPAGNIE

05.0	99.0	04.0	04.0
81.1	96.0	34.0	— <u>8</u> £.0
92,000	82'000	82'000	82'000
214,713	\$30'036*	6/2/991	—956'92 <u>1</u>
202,701	21,378	908'91	++85,84+
124'038	765,661	₽ 80'90 ₽	+992'+++
076,892,670	391,412	237,406	-195,251
899'†&†	P9+'099	123,913	—I+0'Z6+
197,992,1	. ₽₽ 6'8 7 ₽'I	1,345,596	+
762'9 7 9'1	2,712,570	7,511,889	—I+I,6\\Z,2
620'991'1	064,419,1	₽ £9'819'1	— } Z8'899'I
99 + '986'11	094'194'41	189'001'81	026,808,21
\$15'458'552	£9Z'98E'9I\$	899'996'81\$	—£96'+9+'E1\$
7 961	9961	9961	<i>L</i> 961

'A' eszélo noitos ruz sèyeg sebnebivid
A' ezzelo noitos rag seoitènè
Actions a 'A' esselo snoitoA
ztən səcitənə8
Impôts sur le revenu
emnet enol é etteb rus stênètri noissimè'b sient seb tremessitrome te
ntéréts sur emprunts de banque et billets à court terme
noitestzinimbe'b te noitesègo'b zies7
Revenus bruts
Avoir des actionnaires
sèngeg non stêrêtri
Effets à recevoir moins provision pour créances douteuses
Actifs

NOLES:

- l Le revenu brut de l'année 1963 comprend un montant de \$238,000 de revenus qui étaient autrefois différés; le montant correspondant dans les bénéfices nets est de \$114,240.
- 2 En 1963, le gain par action classe "A" inclusit \$0.81 provenant de l'ajustement ci-haut mentionné. Le profit comparable en 1964 fut donc de \$0.78.
- Dour les états tinanciers depuis cette date.

152,000	000,171	d'une action des actions privilégiées subordonnées 1964, sur la base d'une d'une action pour deux actions classe "A" jusqu'au ler décembre 1974
32'000	24'000	c) pour la conversion des actions privilégiées 1963 sur la base d'une action privilégiées avant le ler décembre privilégiée en (i) 7 actions classe "A" si converties par la suite (ii) 6 actions classe "A" si converties par la suite (ii) 6 actions classe "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classe "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes "A" si converties par la suite (iii) 6 actions classes par la suite (iii) 6 actio
000'01	000,04	b) pour l'exercice de droits de souscription émis concurremment avec les débentures $6 \sqrt{2}\%$, série "D" au prix de (1) \$12.50 l'action si l'exercice a lieu par la suite l'exercice a lieu par la suite mais avant le ler mars 1968, (ii) \$14 l'action si l'exercice a lieu par mais avant le ler mars 1974, et (iii) \$14 l'action si l'exercice a lieu par la suite mais avant le ler mars l'exercice a lieu par
2'000 1996	2'000 1867	a) pour l'exercice de droits de souscription émis en vertu d'une convention datée du ler janvier 1963 au prix de \$16 l'action, jusqu'au ler janvier 1969
7701	2701	- DETAILS DES ACTIONS CLASSE "A" RESERVEES

7 — RESTRICTIONS SUR LE PAIEMENT DES DIVIDENDES

- a) La compagnie doit, à la fin de chaque année financière depuis le ler octobre 1966, verser dans un fonds spécial destiné au rachat des actions privilégiées classes "B" et "C", une somme équivalente à 10% des bénéfices nets, après en avoir déduit les dividendes sur lesdites actions privilégiées. Au 30 septembre 1967, la compagnie avait déjà racheté \$180,175 de ces actions privilégiées.
- b) Les lettres patentes supplémentaires autorisant les actions privilégiées 1963 stipulent qu'on ne peut déclarer ni payer de dividendes qui feraient tomber l'avoir net, tel que défini, au-dessous d'un certain niveau. Au 30 septembre 1967, cet avoir net dépassait d'au moins \$1,475,000 le minimum requis. Une autre clause prévoit que la compagnie, sauf pour les actions privilégiées 1963, ne pourra déclarer ni payer de dividendes en argent si les dividendes sur toutes les classes d'actions excèdent les 3/3 des bénéfices nets accumulés du ler octobre 1963 à la date de déclaration et/ou du paiement. La compagnie a cependant été relevée de cette dernière restriction jusqu'au 30 septembre 1968.
- c) L'acte de tiducie qui régit l'émission des débentures, stipule que la compagnie ne versera aucun dividende si, après le paiement de ces dividendes, la dette subordonnée excédait 125% de l'avoir net consolidé tel que défini audit acte de fiducie. Au 30 septembre 1967, 125% de l'avoir net consolidé dépassait de \$231,000 le minimum requis.
- d) De plus, en vertu de la loi des compagnies du Québec, un montant de \$380,175 des bénétices non répartis faisant déjà l'objet des restrictions mentionnées doit être retenu par suite du rachat d'actions privilégiées pour un égal montant.

8 — PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU

La compagnie, pour établir la provision pour impôts sur le revenu, réclame pour l'impôt fédéral l'escompte et les frais d'émission encourus au cours d'une année. Pour l'impôt provincial, elle ne réclame que les frais d'émission, l'escompte étant accordé sur la base de l'amortissement inscrit aux états financiers. La provision pour impôts sur le revenu pour l'année est d'environ \$12,900 supérieure au montant qu'aurait donné la comptabilisation de la provision pour impôts suivant l'amortissement de l'escompte et des frais d'émission figurant aux livres. Le solde cumulatif des impôts différés suivant l'amortissement de l'escompte et des frais d'émission figurant aux livres. Le solde cumulatif des impôts différés s'établit à \$118,700. Ce montant a été revisé pour tenir compte des impôts additionnels réclamés en vertu de nouvelles cotisations fédérale et provinciale couvrant la période terminée le 30 septembre 1966.

C) VERSEMENTS ECHEANT AU COURS DES CINQ PROCHAINES ANUEES

\$ 1,573,500	368'200	\$	000'941'1								
785,000	000'09		232'000		 1972	septembre	30	əl	tnenimnet	əs	ə∍uu∀
318,400	83,400		Z32'000		 1261	endmetqes	30	əĮ	terminant	əs	əəuuA
582 '000	20'000		322'000		 0261	endmetqes	30	əj	tasnimaet	əs	əəuuA
410,100	175,100		232,000		 6961	septembre	30	əĮ	tanimant	əs	eènnA
\$ 275,000	40,000	\$	332'000	\$	 8961	ərdmətqəs	30	əĮ	tasnimaet	əs	əəuuA
lstoT	sənutnəd è C]	Sillets sitnerel	5							

4—RESERVE POUR CHANGE ETRANGER

5—CAPITAL

Cette réserve représente le solde de la prime encaissée lors de l'émission des billets garantis série "E" et des actions privilégiées 1963, le tout rachetable en fonds américains.

9961

L961

	1	
SZS'908'I \$	C70'(70') A	
373 409 1 \$	\$ 1'629'822	
75,000	000'9 <u>/</u>	Actions selsse "D" Actions cumulatif de \$0.10, sans valeur nominale els sionits. Actions à dividende non cumulatif de \$0.10, sans valeur nominale els sels sionits. Nouve de sels sels sionits and sels sels sels sionits.
000'98	82,000	Actions classe "A" Actions participantes et non rachetables, sans droit de vote et à dividende non cumulatif et préférentiel de \$0.40, sans valeur nominale Autorisées: 500,000 actions En cours: 85,000 actions
1'949'222	1'469'825	
		(eànna'l eb sruco us seètenos et èté tro snoitos EST, I)
926'101	28'900	nale de \$25 chacune Autorisées: 0,000 actions En cours: 2,356 actions (1966 - 4,079 actions)
		Actions privilégiées classe "C" Actions privilégiées, 6% cumulatif, rachetables à \$26.50, d'une valeur nomi-
144'900	110,925	nale de \$25 chacune Autorisées: 8,000 actions of 5,784 actions) En cours: 4,643 actions (1966 - 5,784 actions) (1,247 actions ont été rachetées au cours de l'année)
		Actions privilégiées classe "B" essels é \$26.50, d'une valeur nomi-
000'006	000'006	\$25.0'une value mominale de \$25 de
		Actions privilégiées subordonnées, convertibles, 61/2% cumulatif, rachetables
200'000	000'00 b \$	Actions privilégiées 1963 Actions privilégiées de premier rang, convertibles, 6% cumulatif, rachetables à \$100, d'une valeur nominale de \$100 chacune (fonds américains) Autorisées: 5,000 actions (1966 - 5,000 actions) En cours: 4,000 actions (1966 - 5,000 actions)

NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS

I — FRAIS REPORTES

L'escompte et les frais d'émission des billets garantis et des débentures sont amortis en fonction de la durée des émissions.

Les commissions et les frais d'émission du capital-actions sont amortis sur une période de dix années suivant immédiatement leur date d'émission.

3 — KENENNS DIFFERES

Les frais de finance sont portés aux revenus de la façon suivante:

a) 15% (10% dans le cas des prêts dont le terme initial excède cinq ans) au moment de l'achat pour couvrir les frais d'acquisition.

b) Le solde, à partir du mois suivant, selon la méthode dite "somme des nombres" basé sur les termes du contrat.

		006'690'7\$	\$ 5'42\'400
	sètilidipixe xue stinozni tnemeszitnome'b zbnot xue ztnemezreV :znioM	000,04	22'300
		2,109,900	2,512,700
	Série "D" — \$\int_2\omega_1 \int \frac{1}{2} \int 1	000,098,1	1,949,500
	Série "C" — 61/2%, échéant le ler janvier 1975, avec droits de souscription	004,13	162'100
	Série "B" — 61/2%, échéant le ler septembre 1971	33,400	112'600
	Série "A" biriès ler juillet l'A" biriès	172'100	\$ 252,200
(g	DEBENTURES		
		200000000	- colonala A
	Xus stinosni tedosa eb te tnemessitnome'b sbnot xus stnemesaev :snioM 	3,570,000	000'908'8 \$
	vice stinonic tedace ob to tramonitrame'h shrot vice stramonav srioM	3'802'000	3,940,000
	Série "F" — 7%, à fonds d'amortissement annuel de \$50,000 du 1er mars 1976 (1978) de 1976 de 1	1,450,000	000,002,1
	Série "E" — 6%, fonds américains, à fonds d'amortissement annuel de \$100,000 du ler mars 1968 au ler mars 1977	000'000'1	000'000'1
	Série "D" — 6% , $6\%_4\%$, $6\%_2\%$, échéant annuellement par tranches de \$20,000, le solde de \$220,000 échéant le ler janvier 1978	420,000	000'0++
	Série "C" — 61/4%, 61/2%, échéant annuellement par tranches de \$15,000, le le le le solde de \$140,000 échéant le ler septembre 1976	260,000	275,000
	Série "B" — $61/_4\%$, $61/_2\%$, échéant annuellement par tranches de \$25,000, le solde de \$150,000 échéant le 1er février 1976	320'000	375,000
	Série "A" — 61_2 %, 63_4 %, échéant annuellement par tranches de \$25,000, le solde de \$150,000 échéant le ler mai 1975	325,000	\$ 320'000
(A E	BILLETS GARANTIS	L 961	9961

RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARE & CIE.
Comptables Agréés

Téléphone: 878-2691 LA TOUR DE LA BOURSE Montréal 3, Qué.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de CORPORATION D'ESCOMPTE CONTINENTAL La Sarre, Qué.

Nous avons examiné le bilan de CORPORATION D'ESCOMPTE CONTI-NENTAL au 30 septembre 1967 et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres de la compagnie, le bilan et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis ci-annexés, complétés par les notes explicatives, présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 30 septembre 1967 ainsi que les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Laynand, lohald, Johand, Rumper)

Comptables agréés

Montréal, le 2 novembre 1967

OMPTE CONTINENTAL

PTEMBRE 1967

au 30 septembre 1966)

PASS1F

		\$13'424'623		899'996'81\$
	1,629,825 140,542 140,542	2,276,141	1,806,575 140,542 140,542	5'211'886
(d to E seton) letiqeD sejégiving znoitbA "A" esselo znoitbA "O" esselo znoitbA	858,924,1 85,000 75,000		1,646,575	
VOIR DES ACTIONNAIRES				
ESERVE POUR CHANGE		Z89'101	1.64有效自己的原则更加减少数值。	928'911
sənntuədi		2'096'690		2,457,400
zitnesag stell		3,570,000		3'802'000
ETTE A LONG TERME (note 3)				
sèngep non stêtêt		1,568,824		₩89'819'1
EVENUS DIFFERES (note 2)				
		10+'898'E	a de la companya de	3,455,870
ob recent de la commentation de		330,515		342,969
te tramessitioms b shrot us stramesre		000 120	CAR BARRET	/ /
19yeq é stôq		102'201		
Teyed & sebnebiv				011'8
suruoo sisit tə nəysə á sətqmo suruoo stêrêt		22'32 4 41'921		77,177
llets à court terme non garantis		097,98		896'49
zeatuA	320,000	\$ 3'020'000	921,500	\$ 2,771,500
enbueg en	\$ 5,700,000		000'00Z'Z \$	
llets à court terme garantis:				
KIGIBILITES	961	4	9961	9

Les notes annexées font partie intégrante de cet état financier

CORPORATION D'ES

BILAN AU 30 S

tanaqmoo santtido oava)

VCTIF

		ш		gigné au nom du conseil d'administration,
899'996'81\$		2 13'424'623		
322'918	72,077	372'004	090'89	Ub noizzimė'b zista et sinoizzimmo znoitae-latiqea
	786,542		761,944	etallid rus noissimà'b siert te etqmoosa serusiet te débentures
				FRAIS REPORTES MOINS L'AMORTISSEMENT (note 1)
24,249	27,323	887'97	197'92	èlumusse tnemessitromA :snioM
	273,151		122,751	Automobiles et mobilier de bureau, su coût
				IMMOBILISATIONS
13'223'800		19+'880'81		
25,873		17,135		Fresh payés d'avance
28,368		_		Remboursement d'impôts
13'100'281	207,281	12,803,920	172,625	Moisiron pour créances saine de la serie d
	£8Z'98Z'£1		12,976,545	Moine: Provision nour créances
	227,435		452'428	Prêta de capital latiques els stênq
	1,031,442		950,344	Prêts commerciaux
	510,610 872,880,278		7,082,466	Effets au gros
	819'184'6 \$		\$ 6'091'823	lietèb us steffe
				Effets à recevoir:
879,878 \$		\$ 262,406		En caisse
9	961	L	961	DISPONIBILITES

noitertrinimbe'b liernos ub mon ue èngi-

TuestatinimbA Moody Administrateur

BODS EVENUES SENTENCES INON REPORTS

(338) andmatqua OE un attranspines autilida sevel

	1		
was a state of the	712 308	111 195	
	F16 38	383'89	
g site. The same though the territor the security	12 3G		
and self-solioum and from the self-to-	_	0AE'\$	
	L3L'5Z1	S+1'891	
The second seconds we adopt		009'4	
	34,000	000,48	
अल्लेड्सी जाद अधीरक पाट खोता	181'36	949'911	
	8721'169	T08,32T	
would be prosent to appear will the	1.15 865	875, 733	
The state of the s	136'321	822'991	
ह कारण कार्यकार का जार अस्तिकाम जाराज जारा	76.2.39	30E)	
Soom have 201	CAZOLZ	989'781	
	45 134	(16)	
والمتعالم المنافر المنافر المنافر المنافرة المنا	35,7	30019	
everteritainings and centeronori he as	30428	32,030	
34	1 4 /2/2	3 3 39%	
mareineg to mareineg	\$19,505	890'00%	
1950	917 696	870 700	
charagne seb tilos sérga 2011		and the second second	
decrease who also done Alle	188,747	302,196	
To seem weresting a state of	911'209	666,664	
te arciacimmas et arcampte d'encoraite d'e	38,127	901.88	
cast made and for a material and to the a	3= 3' 45,4	8/2 (/2	
entrel truce & structure rue a	136,531	337.406	
DEC ENAS SINCE	130 077	707 200	
	1.80,015	745 398 1	
continue consumer with securion	188,14	1111114	
esivies ek segnedo de al	188 618,1 \$	966'186'1 \$	
CO	174	775	

relational tack tea at attractions wheat their relations cares au

THE SET ACTUAL SET AND SET AND SET AND SET ACTUAL SET SETS AND SET

estimates à la seralime de la compagnation et sour s'action et s'a

notastic ac usand us mon ut

CITTO CETWEES

"medice"d

legaco do medicala

10 has 10 6 2 mile

sercinces c

VIC . CIC (1071):==

POUR L'ANNEE TERMINEE LE 30 SEPTEMBRE 1967

(avec chilfres comparatifs au 30 septembre 1966)

		Les notes annexées font partie intégrante de cet état financier.
		BENEFICES non répartis à la fin de l'année
163,535	182'624	
	<u> </u>	(8 eton) zerueirètne zeènne zeb ztôqmi zeb noitezirelugès
2'380	_	Perte sur alizabilidommi'b snoitisoqsib rus etre
128'142	187,921	
7,500		"O" esselo actions classe
34'000	34'000	"A" esselo enotions sur actions and actions are actions."
949'911	787, 39	Dividendes sur actions privilégiées
728,307	827,199	
870'799	277,438	BENEFICES non répartis au début de l'année
627'991	156,956	BENEHICES NETS de l'année
906,91	143,334	Provisions pour instance of the second notes o
182,585	270,290	BENEFICES avant impôts
179'619	140,794	
809'91	14,081	snoitszilidommi zəb tnəməzzitnomA
35'030	50'452	salistes et nonorieres des sahristerateurs
518'997	716'917	Salaires
\$04'008	819,702	Frais généraux to roitertainimbe b ta xus noine grand
		DEbENZEZ:
702,106	188,737	REVENUS après coût des emprunts
064'849	911'209	
907,88	32,127	(1 eton) noiszimé'b ziert eb
1 4 10 4		Amortissement d'escompte, de commissions et
372,378	409,638	senur déba de situes et aleite et dépendures
237,406	162,351	Intérête sur emprunts à court terme
		COUT DES EMPRUNTS:
1,345,596	<u> </u>	
000'Z 	000'9	Moins: Provision pour créances douteuses
969'288'1 \$	477 '628'1 \$	esivies eb seguents to stênêtal
9961	L 961	KEAENO2:

Les notes annexées tont partie intégrante de cet état tinancier.

L'industrie du financement des ventes à tempérament est aujourd'hui partie intégrante de notre vie moderne. La population canadienne jouit de l'un des plus haut standard de vie au monde, grâce à la production massive des biens de consommateur se maintiennent à un niveau abordable et l'augmentation de l'indice du coût de la vie demeure intérieure à celui mentation de l'indice du coût de la production massive et la demande sorte, telle un catalyseur entre la production massive et la demande insatiable des consommateurs canadiens. Peut-on imaginer ce qu'il adviendrait des grands manufacturiers et des ouvriers si les biens de consommation comme les automobiles, les appareils électriques de consommation comme les automobiles, les appareils électriques de ménagers, l'équipement industriel et commercial, etc . . . ne pouvaient être achetés autrement qu'au comptant. Ce serait un retour rapide au niveau de vie du 19e siècle.

Les opérations de la compagnie sont confinées à la Province de Québec et votre direction continue d'entretenir beaucoup de confiance dans son avenir économique. Les ressources naturelles et humaines de la province sont énormes et les nouvelles politiques énoncées ne feront qu'accroître le niveau des investissements et de la technologie. Comme marque de confiance, le principal actionnaire résidant à l'extérieur de la province de Québec, a augmenté naire résidant à l'extérieur de la province de l'année écoulée, ses intérêts dans la compagnie au cours de l'année écoulée.

La direction reconnaît l'importante part jouée par tous les employés de la compagnie au cours de l'année, laquelle a permis un si haut niveau de revenus, comparativement aux ressources disponibles.

Au nom du bureau de direction,

BERNARD DAVID,

4 na biz à 1 q

liernos ub trabisèrq

FERNAND DOYON,

The Mayer

Tel que mentionné dans le présent rapport, une réduction sensible dans le coût des opérations a été effectuée au cours de l'année. Elle est démontrée dans le tableau ci-contre:

%1'91	230.	12.4%	'991	% 2.9	127.	tən tilo19
%9'1	21.	% 2.1	. 91	%Þ.01	143.	Impôt sur le revenu
%9.71	.132	%9.81	182.	%9.61	.072	tôqmi tneve tito19
38:2%	220.	%9.88	1619	% 2.98	٠٢٩٨	Dépenses
%6.84	.723	%8.74	.543.	% 2.44	٠٤٥٩	Coût des emprunts
%001	. 824,1 \$	%001	1346.	%001	*1'324	Revenus
9	961	99	761	L9	61 (s.	nallob ab staillim na)

Les changements dans la structure financière de la compagnie sont démontrés dans le tableau suivant:

Assistantia se	2,276.	2,511.	2,712,
Débentures	2,110.	2,457.	2,552.
Sitners garantis	3'802'	3'802'	2,440.
Emprunts court terme	320.	.626.	1,225.
Emprunts de banques	.007,2\$	* 57,200.	.008, £\$
(casilob eb saeillim ne)	L961	9961	9961

A la lecture de ces tableaux, il est facile de constater que la compagnie n'a pratiquement aucun emprunt à court terme autres que ceux obtenus des banques. Même après le rachat d'actions privilégiées et la nouvelle cotisation d'impôt, l'avoir net demeure très élevé relativement aux dettes et fournit une excellente base pour tout nouveau financement, lorsque le temps et les circonstances seront opportuns.

Entre-temps, les opérations se continuent sur une base très satisfaisante. Il n'y a eu aucun changement dans la direction ou les cadres supérieurs de la compagnie au cours de l'année. Les opérations des succursales sont demeurées inchangées, toutes opèrent de façon très profitable. En relation avec le capital de base, les résultats démontrent que les revenus et les dépenses sont efficacement contrôlés et que les opérations sont étroitement surveillées. La compagnie maintient ses positions et ses services dans toutes les régions qu'elle dessert et n'attend qu'une amélioration du climat économique pour reprendre son expansion.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Votre conseil d'administration vous soumet avec plaisir le douzième rapport annuel de votre société pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1967.

L'industrie du financement des ventes à tempérament se ressent encore des événements et des problèmes qui ont surgi en 1965, lesquels ont engendré une très grande rareté de fonds et un coût plus élevé pour leur obtention. A ces conditions, il faut ajouter la concurrence très vive faito par les banques à charte depuis la revision de la loi des banques, lesquelles sont devenues très actives dans des opérations financières qui étaient antérieurement exercées en exclusivité par notre industrie. En conséquence, votre compagnie n'a pu effectuer de nouveau financement au cours de l'année en revue, au contraire, elle a dû rembourser \$347,500. de débentues et racheter \$176,750. d'actions privilégiées.

Bien que votre compagnie n'ait pu effectuer de financement à long terme au cours de l'année, elle démontre quand même une légère augmentation dans ses revenus bruts, passant de \$1,345,596. au 30 septembre 1966 à \$1,374,447. à la fin de l'année 1967. Les revenus avant impôt, grâce à une diminution sensible des dépenses, se sont élevés à \$270,290. pour l'année 1967 en regard de \$182,585. qu'ils étaient pour 1966, soit une augmentation de 48 % pour l'année écoulée. Les profits nets après impôt sont de l'ordre de l'année écoulée. Les profits nets après impôt sont les limpôts, une somme de \$16,306. seulement, avait été versée pour les impôts, en raison du fait que les frais d'émission avaient été appliqués contre les revenus pour fin de taxation. La provision d'impôt pour l'année 1967 à été calculée suivant le plein tarif, sans aucun l'année 1967 à été calculée suivant le plein tarif, sans aucun l'année 1967 à été calculée suivant le plein tarif, sans aucun dégrèvement.

Le profit net après impôt et les dividendes sur actions privilégiées, représentent 0.38¢ par action classe "A" comparativement à 0.45¢ pour la même classe d'actions en 1966, Par suite du rachat d'actions privilégiées, les dividendes sur celles-ci ont été réduits de \$116,645. qu'ils étaient pour l'année fiscale 1966 à \$95,787. pour la présente année financière. Le dividende régulier de 0.40¢ par action classe "A" a été payé.

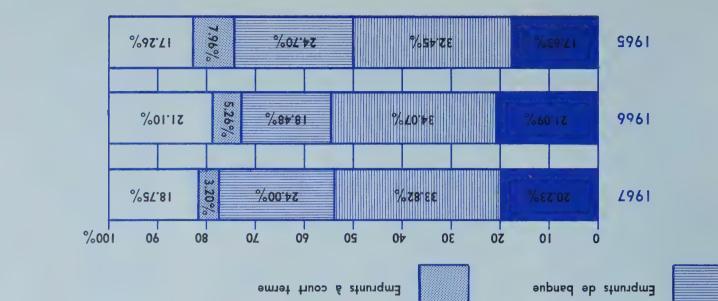
SAUQITSITATS

MATURITE DES CONTRATS EN COURS: \$12,976,545.

siom SI	siom 32	siom IS	siom PE	siom 11	TERME MOYEN
\$15,976,545	\$ 452'428	\$ 820'3 44	994'780'7 \$	112,813,9 \$	
83'294			83'294		siom 051 sb sulq
31,748			31,748		siom 0SI & 901
999'68			994'88	002,1	siom 801 & 79
029,78		774,2	882,47	998'01	siom 39 £ 38
157,815	1,125	106'0Z	135,495	3,294	siom 48 & ET
201,925	998'11	20'601	126,705	15'623	siom ST & 10
941'884	7 81,07	743,242	343'365	37 6,375	siom 03 6 94
480,321	884,26	62,312	538'4 69	117,052	siom 84 € 7E
094'864'1	9 + 9'9 <i>L</i>	5 23′0 4 0	242,345	679'468	siom d£ & dZ
3,432,322	23'335	809'872	292,134	2,808,188	siom 45 £ El
896'484'9 \$	\$ 120'404	\$ \$78'893	\$ 454'690	182'0+9'9 \$	siom SI & I
letoT	ab stân9 Istiqas	ztêrq xusîorammoo	read post of the second of the	listèb us tettella song us te	Тегте

SOURCES DES CAPITAUX UTILISES

Assires actionnaires



Dette à long terme

Dette non garantie

FAITS SAILLANTS DES OPERATIONS

		,
946'6	190'6	Contrats escomptés au cours de l'année
816'191'+1\$	£87'996'E1 \$	vėszisone stnemeszeV
\$12,812,672	\$13'929'242	sənistle səb əmulov ub letoT
ቱ61 '88 ८ 'ቱ \$	† 19'28 † '† \$	Contrats de gros achetés
874,420,8 \$	180'691'6 \$	Contrate de détait achetés
		VOLUME DES AFFAIRES:
7 3.1	28.2	Dividendes sur actions privilégiées: nombre de tois gagnés
2.09	18.2	sèngeg siot ab andmon :sanutnadàb nus stênàtni
67.1	99'1	sàngeg siot ab ardmon :sarutnadàb ta sitnareg stallid rus stâràtni
		RAPPORT DES BENEFICES:
I <i>∀</i> '9 \$	\$ 0.5 \$	moitos na sarvil xus nueleV
%6.66	%6.66	Détenues par des Canadiens
000,28	82'000	Mombre d'actions en citalusticn
528	528	Nombre d'actionnaires
%6.88	%1.601	Pourcentage ses dividende sel rus rebnebivib reb epetneoruog
0₺.0 \$	0+.0 \$	èyaq əbnəbivib ub xuaT
000'♭ε \$	000'≯€ \$	Dividendes payés
97.0 \$	86.0 \$	Bénésices par action en citalustic ne noitse req sesifènès
\$ 38'520	691'18 \$	Bénéfices disponibles
9961	۷961	ACTIONS CLASSE "A":

DE LA COMPAGNIE (1955 A 1967) VOLUME DES AFFAIRES DEPUIS LA FONDATION

.731,333.	\$ 4 * * * * * * * * * * * * * * * * * *	 * * * * * * * * * * * * * *	 ************				sòsne	oa se	bnabiviQ
.435,772,78	\$ ••••••	 	 			·· se	èssibon	e st	Versemen
100'523'888'	\$ **********	 **********	 sètedos	gros	әр	†ə	listèb	әр	Contrats

FIDUCIAIRE

TRUST GENERAL DU CANADA

REGISTRAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

Actions privilégiées 1964 "A" esselo serienibro enoitoA MONTREAL TRUST COMPANY

BANQUIERS

BANQUE ROYALE DU CANADA BANQUE DE MONTREAL BANQUE CANADIENNE NATIONALE

VERIFICATEURS

RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARE & CIE

PERTS FINANCIERS

Boston, (Etats-Unis) KIDDEK' LEABODY & CO. Montréal, (Canada) J. L. LEYESQUE et L. G. BEAUBIEN LTEE

CONSEILLERS JURIDIQUES

PORTEOUS & HANSARD CATE, OGILVY, BISHOP, COPE,

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

KENE NANASSE LEOPOLD REGAUDIE PIERRE MERCIER MARC LAYIGNE* FERNAND DOYON* **BERNARD DAVID*** ARTHUR J. E. CHILD* STANLEY E. BROCK EMILE BRAZEAU HILAIRE BOISSE

*Membre du comité exécutif

LA DIRECTION

Vice-président ARTHUR J. E. CHILD Président BERNARD DAVID Président du conseil et directeur général *FERNAND DOYON*

MARC LAYIGNE

HILAIRE BOISSE Secrétaire

GILLES GAUTHIER Trésorier

JEAN PAUL CARRIER Directeur général adjoint

Directeur du crédit

71, 46 AVENUE, EST, LA SARRE, (QUEBEC) SIEGE SOCIVI

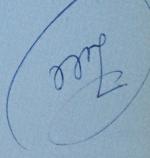
2 N C C N B S V F E 2

YAL D'OR KINIEKE DU LOUP ROUYN **SOMA ONEBEC** LA SARRE



12E RAPPORT ANNUEL

91	Maturité des effets à recevoir
91-41	seviteseqmos seupitsitet2
11-12-13	Motes aux états tinanciers salon
01	sapport des vérificateurs
6-8	meli8
L	Etats des bénétices et des bénétices non réparts
9-9-4	sap troqqes
2	saupitzitetč
7	znoitanàgo sab strallias stia
Page	
	Table des matières



12th ANNUAL REPORT — 1967

Succursales - Branches

AMOS, Gérant, Alide Richard, Manager

LA SARRE,
Gérant, Lucien Samson, Manager

QUEBEC, Gérant, Jean Côté, Manager

ROUYN, Gérant, J. Alain Gauthier, Manager

RIVIERE DU LOUP, Gérant, Rock Vaillancourt, Manager

VAL D'OR, Gérant, Jules Doinne, Manager

AR47

Administrateurs - Directors

BOISSE, Hilaire BROCK, Stanley E. BRAZEAU, Emile CHILD, Arthur J.E. DAVID, Bernard DOYON, Fernand LAVIGNE, Marc MERCIER, Pierre REGAUDIE, Léopold VANASSE, René

Officiers - Officers

FERNAND DOYON Président du conseil, Chairman of the board,

BERNARD DAVID Président, President,

ARTHUR J.E. CHILD Vice-président, Vice-president,

MARC LAVIGNE Secrétaire, Secretary,

HILAIRE BOISSE Trésorier, Treasurer,

GILLES GAUTHIER Directeur général adjoint, Assistant general manager,

JEAN-PAUL CARRIER Directeur des crédits, Credit Manager, JW - W. S. or or of the



CORPORATION D'ESCOMPTE CONTINENTAL

CONTINENTAL DISCOUNT
CORPORATION

Rapport Intérimaire

pour les six mois terminés le 31 mars 1967

Interim Report

for the six months period ended March 31, 1967

CORPORATION D'ESCOMPTE CONTINENTAL CONTINENTAL DISCOUNT CORPORATION

LA SARRE – QUEBEC
OPERATIONS

POUR LES SIX MOIS TERMINES AU 31 MARS	1967	1966	FOR THE SIX MONTHS ENDING MARCH 31st
Comptes à recevoir	\$ 12,270,401	\$ 13,840,552	Notes receivable
Revenus	673,394	689,070	Income earned
Coût des emprunts	310,377	324,539	Cost of borrowings
Frais d'administration	251,257	251,391	Operating costs
Profits avant impôts	111,760	113,140	Profit before taxes

AUX ACTIONNAIRES:

Le premier semestre du présent exercice s'est terminé le 31 mars 1967. Les profits nets avant impots se sont éléves à la somme de \$111,760 comparativement à \$113,140 pour la même période l'an dernier. Les résultats du second semestre de l'année en cours seront normalement supérieurs et on peut espérer que cette douzième année d'opération se terminera avec des profits dépassant ceux de l'an dernier.

Les conditions du crédit au Canada sont maintenant plus faciles. Il en résultera pour notre industrie un coût d'emprunt réduit, qui avec les économies obtenues dans nos opérations, aura un effet favorable sur le rendement.

Votre compagnie qui depuis deux ans était dans l'obligation de réduire ses prêts est maintenant en mesure de maintenir le volume de ses affaires tout en conservant une politique très sélective. Nous projettons une émission de billets garantis à long terme qui nous permettra d'accroître nos effets à recevoir et ainsi nos profits.

FERNAND DOYON
Président du conseil,
Chairman of the board,

TO THE SHAREHOLDERS:

The first half of the current fiscal year ended March 31, 1967. The net profit before taxes for the period was \$111,760 as compared with \$113,140 for the corresponding previous half year. The results of the second half of our fiscal year are usually higher than the first half and we hope that this twelveth year of our operations will end with better profit than previous year.

Credit conditions throughout Canada are now easier. The immediate result for our industry is a lower cost of borrowing. Combined with economies achieved in our operations, this will have a favourable effect on profits.

For the last two years your company had to reduce its volume of business. Now Continental Discount Corporation is in a position to maintain its volume of operations even in keeping its selectivity in its lending practice. We have opportunity to undertake new long term financing on favourable terms and shall no doubt be able to find new profitable business.

BERNARD DAVID Président, President,

April 20, 1967

20 avril 1967

Les résultats ci-haut sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'année.

The above figures are subject to audit and year end adjustments.